

הטרנדים ב-ETF: הזהב ניצח הרבעון; אירופה ויפן הפסידו

אייר מנדלסון, מנהל מחקר יועצים

היצירות הגדולות בשבוע החולף (במיליוני \$)		
ETF	סמול	כניסה נטו
PowerShares QQQ	QQQ	952.21
First Trust Energy AlphaDEX	FXN	646.59
iShares MSCI Emerging Markets	EEM	476.36
Vanguard REIT	VNQ	467.81
SPDR Barclays High Yield Bond	JNK	425.05
iShares Core U.S. Aggregate Bond	AGG	330.97
Vanguard Mid-Cap	VO	299.86
iShares MSCI USA Minimum Volatility	USMV	281.07
iShares Core S&P 500	IVV	258.35
Utilities Select SPDR	XLU	255.83
הפדיונות הגדולים בשבוע החולף (במיליוני \$)		
ETF	סמול	יציאה נטו
SPDR S&P 500	SPY	-2,550.60
First Trust Health Care AlphaDEX	FXH	-669.35
iShares Russell 2000	IWM	-637.61
WisdomTree Europe Hedged Equity	HEDJ	-475.32
iShares 20+ Year Treasury Bond	TLT	-416.16
SPDR S&P Regional Banking	KRE	-407.71
iShares U.S. Real Estate	IYR	-316.20
iShares Gold Trust	IAU	-267.94
SPDR Dow Jones Industrial Average	DIA	-238.28
SPDR Gold	GLD	-221.69

מקור: indexuniverse

השבוע האחרון של הרבעון הראשון התאפיין בפעילות דלילה יחסית בתעשיית ה-ETF. דווקא המנצח של הרבעון בשווקים המפותחים, S&P500 שעלה בכ-2% ופתח פער של 11% מול אירופה ו-17% מול יפן, הוביל את הפדיונות בשבוע הזה עם יציאת כספים של כ-2.5 מיליארד דולר. עם זאת, אחרי התנודתיות הגדולה בגיוסים ובפדיונות של ה-SPY במהלך הרבעון, הוא הצליח לסיים את הרבעון הראשון עם גיוס חיובי של כ-230 מיליון דולר.

כמו התוצאה הסופית של הרבעון, השבוע החולף היה חיובי בעיקר עבור השוק האמריקאי שהמשיך לעלות ופחות עבור השווקים המפותחים האחרים שירדו. השבוע החיובי בארה"ב ניכר בנאסד"ק 100 שבלט בעלייה של כמעט 3%, לעומת עלייה של 1.8% ב-S&P500. למרות שמדד מניות הטכנולוגיה פיגר אחרי S&P ברבעון החולף – השבוע הבודד הזה הספיק כדי להזניק אותו לצמרת הגיוסים עם כמעט 1 מיליארד דולר.

בגיוסים בולטת גם קרן הסל על אנרגיה, FXN, הפועלת על פי מודל מיוחד שבוחר מניות בסקטור זה מתוך מדד ראסל 1000, שגייסה 646 מיליון דולר; הצד השני של הגיוס הזה הוא פדיון בקרן האחות של אותה חברה (פירסט טראסט) על סקטור הבריאות FXH שפדתה בשבוע האחרון סכום דומה. העובדה שהגיוס והפדיון היו בדיוק באות ויום, עשויה לרמז על כך כי מדובר על משקיע ספציפי שביצע שינוי בתיק ההשקעות שלו.

כמו בחודש וחצי האחרון, המשיכו השווקים המתעוררים לבלוט וגייסו עוד 476 מיליון דולר ל-EEM. בסיכום הרבעוני אמנם קרן הסל המובילה לחשיפה לשווקים המתעוררים גייסה רק 400 מיליון דולר, אך זאת בשל העובדה שעד אמצע פברואר היא רק פדתה כסף. מאז השתנתה המגמה בשווקים באמצע פברואר גייסה EEM מעל 2 מיליארד דולר.

על רקע התנודתיות הזו, מי שבולט גם בסיכום הרבעוני הן קרנות הסל על מדדי התנודתיות הנמוכה כמו המדד של MSCI (קרן הסל USMV). יחד עם קרן הסל SPLV על מדד התנודתיות הנמוכה של S&P500 גייסו השניים כ-4 מיליארד דולר ברבעון הראשון.

המנצח הגדול של הרבעון החולף בשוק קרנות הסל הוא הזהב. קרן הסל המובילה לחשיפה לסקטור, GLD, גייסה כ-5 מיליארד דולר ברבעון – בשעה שמחירי הזהב עלו בכ-15%. המגמה הזו התהפכה בשבוע האחרון ו-GLD יחד עם קרנות סל אחרות על הזהב כמו IAU פדו כ-500 מיליון דולר. נראה כי האטרקטיביות של הזהב יורדת, על רקע ירידת הציפיות לעליית ריבית בארה"ב (מה שהוביל לגיוסים מחודשים בקרנות הריט בשבועות האחרונים) יחד עם היחלשות הדולר מול רוב המטבעות בעולם.

גם בשבוע האחרון המשיכה קרן הסל מגודרת המטבע על אירופה HEDJ לבלוט בפדיונות עם יציאת כספים בהיקף 475 מיליון דולר. ואם כבר הזכרנו איך עקף השוק האמריקאי את הביצועים של אירופה ויפן בסיכום רבעוני, נראה כי התוצאה הזו משתקפת גם בתעשיית ה-ETF. מי שהובילו את הפדיונות ברבעון כולו הן שתי קרנות הסל הגדולות DXJ ו-HEDJ מנוטרלות המטבע. בסיכום הרבעוני הן פדו יחד כ-5 מיליארד דולר. לאור פער הביצועים של אירופה מול ארה"ב בסיכום הרבעון, ייתכן כי מי שעדיין לא פדה עדיף שימתי.

היצירות הגדולות ברבעון הראשון של 2016 (במיליוני \$)		
ETF	סמול	כניסה נטו
SPDR Gold	GLD	5,101.90
iShares Core U.S. Aggregate Bond	AGG	3,467.76
iShares MSCI USA Minimum Volatility	USMV	3,325.33
Vanguard S&P 500	VOO	2,573.18
iShares 20+ Year Treasury Bond	TLT	2,472.50
הפדיונות הגדולים ברבעון הראשון של 2016 (במיליוני \$)		
ETF	סמול	יציאה נטו
WisdomTree Japan Hedged Equity	DXJ	-2,593.03
WisdomTree Europe Hedged Equity	HEDJ	-2,203.25
iShares Russell 1000 Growth	IWF	-1,961.17
Financial Select SPDR	XLF	-1,75.21
First Trust NYSE Arca Biotechnology	FBT	-1,757.21

מקור: indexuniverse